



**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,  
LIKUIDITAS, *OPERATING CAPACITY* TERHADAP  
MODEL ALTMAN Z SCORE  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Konstruksi Yang  
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2019)**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
OLEH  
SETYORINI  
55119120078**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA  
TAHUN 2021**



**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,  
LIKUIDITAS, *OPERATING CAPACITY* TERHADAP  
MODEL ALTMAN Z SCORE  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Konstruksi Yang  
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2019)**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
OLEH  
SETYORINI  
55119120078**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA  
TAHUN 2021**

## PENGESAHAN TESIS

**Judul** : **Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Operating Capacity Terhadap Model Altman Z Score.**  
**(Studi Empiris Pada Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**

Nama : SETYORINI  
NIM : 55119120078  
Program Studi : Magister Manajemen  
Tanggal : 26 Januari 2022

Mengesahkan  
Pembimbing



(Dr. Ir. Andam Dewi Syarif, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis      Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)



(Dr. Indra Siswanti, S.E.M.M.CRP.)

## PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Setyorini  
NIM : 55119120078  
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

*“PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO LEVERAGE, RASIO LIKUIDITAS, OPERATING CAPACITY TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (Studi Empiris di Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2019)”*.

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 16 %.

Jakarta, 06 Desember 2021  
Administrator Turnitin



Arie Paugudi, A.Md

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, *Operating Capacity*  
Terhadap Model Altman Z Score.

Nama : Setyorini

NIM : 55119120078

Program : Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : 26 Januari 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 26 Januari 2022



Setyorini

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT karena hanya dengan rahmat dan curahan kasih sayang-Nya tidak terbatas, dan tidak lupa sholawat dan salam kita panjatkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW karena bimbingan dan petunjuknya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini.

Penulisan tesis ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dan syarat-syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pasca Sarjana Universitas Mercubuana. Tesis ini berjudul **Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Operating Capacity Terhadap Model Altman Z Score.**

Pada kesempatan yang baik ini, izinkan penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang dengan tulus ikhlas telah memberikan bantuan dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini, terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS , selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Indra Siswanti, S.E.M.M.CRP., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan Ketua Sidang Akhir Tesis yang telah memberikan arahan dalam penyusunan akhir Tesis ini.

4. Dr.Ir.Andam Dewi Syarif, M.M., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan pengarahan yang cukup berharga pada penulis dalam penyusunan tesis ini.
5. Dr. Hakimian, MM, selaku Dosen Penelaah pada Seminar Proposal Tesis yang telah memberikan masukan dan arahan dalam penyusunan Tesis ini
6. Matrodji H. Mustafa MBA, Ph.D., selaku Dosen Penelaah pada sidang akhir tesis yang telah memberikan masukan dan arahan dalam penyusunan akhir Tesis ini
7. Kepada Ibu Saya tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan yang tiada henti kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna baik bentuk, isi maupun teknik penyajian. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Penulis berharap tesis ini dapat bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 26 Januari 2022

  
Penulis

## DAFTAR ISI

	HALAMAN
<i>ABSTRACT</i> -----	ii
ABSTRAK -----	iii
LEMBAR PERNYATAAN -----	iv
KATA PENGANTAR -----	v
DAFTAR ISI -----	vii
DAFTAR TABEL -----	ix
DAFTAR GAMBAR -----	xi
DAFTAR LAMPIRAN -----	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> -----	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian -----	1
1.2 Rumusan Masalah -----	7
1.3 Tujuan Penelitian -----	7
1.4 Kontribusi Penelitian -----	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> -----	<b>9</b>
2.1 Kajian Teori -----	9
2.2 Penelitian Terdahulu -----	21
2.3 Pengembangan Hipotesis -----	27
2.4 Kerangka Konseptual -----	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> -----	<b>30</b>
3.1 Desain Penelitian -----	30



3.2	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel-----	30
3.3	Populasi dan Sampel -----	32
3.4	Teknik Pengumpulan Data -----	34
3.5	Metode Analisis Data -----	35
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN -----</b>	<b>41</b>
4.1	Gambaran Umum dan Objek Penelitian -----	41
4.2	Uji Statistik Deskriptif -----	58
4.3	Hasil Analisis Data -----	64
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian -----	75
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN -----</b>	<b>79</b>
5.1	Kesimpulan -----	79
5.2	Saran -----	79
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>-----</b>	<b>81</b>

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Rasio – Rasio Keuangan-----	3
Tabel 1.2 <i>Research GAP</i> -----	6
Tabel 2.1 Penelitian Domestik Terdahulu <i>Financial Distress</i> -----	21
Tabel 2.2 Penelitian Internasional Terdahulu <i>Financial Distress</i> -----	24
Tabel 3.1 Operasional Variabel Penelitian -----	31
Tabel 3.2 Proses Seleksi Pemilihan Sampel -----	33
Tabel 3.3 Daftar Nama Perusahaan Konstruksi -----	33
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif <i>Net Profit Margin</i> Pada Perusahaan Konstruksi Periode Tahun 2015-2019 -----	58
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i> Pada Perusahaan Konstruksi Periode Tahun 2015-2019 -----	60
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i> Pada Perusahaan Konstruksi Periode Tahun 2015-2019 -----	61
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif <i>Total Asset Turn Over Ratio</i> Pada Perusahaan Konstruksi Periode Tahun 2015-2019 -----	62
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif <i>Altman Z Score</i> Pada Perusahaan Konstruksi Periode Tahun 2015-2019 -----	63
Tabel 4.6 <i>Common Effect Model</i> -----	65
Tabel 4.7 <i>Fixed Effect Model</i> -----	66
Tabel 4.8 <i>Random Effect Model</i> -----	67
Tabel 4.9 Hasil Pengujian <i>Chow Test</i> -----	68

Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	69
Tabel 4.11 Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel .....	69
Tabel 4.12 Hasil Analisis <i>Fixed Effect Model</i> .....	70
Tabel 4.13 Hasil Uji Signifikansi Simultan (F) .....	71
Tabel 4.14 Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	72
Tabel 4.15 Hasil Uji Hipotesis (Uji t) .....	73



U N I V E R S I T A S  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Variabel <i>Net Profit Margin</i> -----	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual -----	29



U N I V E R S I T A S  
MERCU BUANA

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Perusahaan Konstruksi -----	84
Lampiran 2. Tabulasi Data Penelitian -----	85
Lampiran 3. <i>Output Common Effect Model</i> -----	86
Lampiran 4. <i>Output Fixed Effect Model</i> -----	87
Lampiran 5. <i>Output Random Effect Model</i> -----	87
Lampiran 6. Uji Chow -----	88
Lampiran 7. Uji Hausman -----	88



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA